

OFI RS DYNAMIQUE R

Reporting Mensuel

Gestion Diversifiée

Code ISIN : FR0013247384 / Ticker Bloomberg : OFRDRCE FP Equity

juillet 2017

OFI RS Dynamique est un fonds diversifié flexible intervenant sur les marchés obligataires et actions de la zone euro. Le fonds est principalement investi sur des supports obligataires et actions avec une exposition aux actions comprise entre 0 et 100%.

En complément de l'analyse fondamentale des titres sélectionnés, l'équipe de gestion met en œuvre une analyse de critères extra financiers afin de privilégier une sélection « Investissement Socialement Responsable » (ISR) des sociétés en portefeuille. Cette étude est réalisée en prenant en compte des éléments Environnementaux, Sociétaux et de Gouvernance.

Chiffres clés au 31/07/2017

Valeur Liquidative (en euros) :	99,77
Actif net (en millions d'euros) :	99,77
Actif net Total des parts (en millions d'euros) :	83,45
Nombre de lignes :	143
Poids actions :	66,05%
Poids obligations :	27,61%
Dispo/monétaire :	14,77%
Couverture :	-8,55%

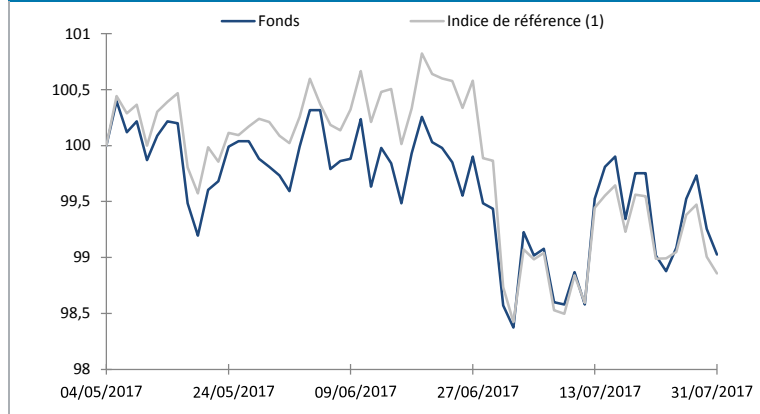
Profil de Risque :



Caractéristiques du fonds

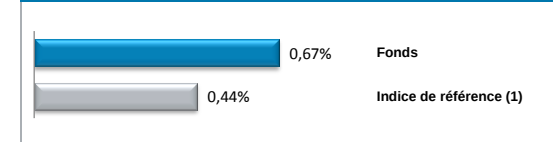
Classification AMF :	Diversifiés
Classification Europerformance :	Diversifié international - dominante action
Indice de référence ⁽¹⁾ :	50 % Euro Stoxx Net Return / 33 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 17 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall *
Principaux risques :	Risque en perte de capital et de performance Risques de marché : actions, taux, crédit
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	M HABETS - M FAY - Y LOPEZ - F MESCHINI - J.P PORTA
Forme juridique :	FCP
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création :	04/05/2017
Horizon de placement :	5 ans
Valorisation :	Quotidienne
Limite de souscriptions :	J à 10h
Limite de rachats :	J à 10h
Règlement :	J + 2
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachats :	Néant
Frais courants :	2,00%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS
Valorisateur :	SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Evolution de la performance depuis création



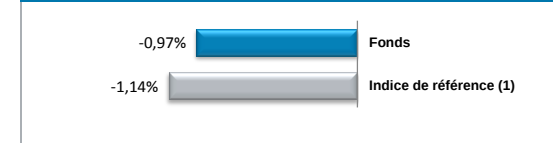
Source : Europerformance

Performance sur le mois



Source : Europerformance

Performance depuis création



Source : Europerformance

Performances & Volatilités

	Depuis création		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2017		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS DYNAMIQUE R	-0,97%	4,82%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice de référence ⁽¹⁾	-1,14%	5,25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Source : Europerformance

Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2017					-0,41%*	-1,23%	0,67%						-0,97%	-1,14%

*Performance du 04/05/2017 au 31/05/2017

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : 50 % Euro Stoxx Net Return / 33 % FTSE MTS EMU Gov Bond Index / 17 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall puis 50 % Euro Stoxx Net Return / 33 % BofA Merrill Lynch Euro Government Index / 17 % Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Overall

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr



OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •
APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris • Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr



PRINCIPALES LIGNES (HORS MONÉTAIRE)

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
IBERDROLA	2,07%	-3,88%	-0,09%	Actions	Espagne
INTESA SANPAOLO	2,04%	4,90%	0,10%	Actions	Italie
TELEPERFORMANCE	2,01%	4,90%	0,10%	Actions	France
HEINEKEN	1,91%	3,57%	0,07%	Actions	Pays-Bas
ALLIANZ	1,90%	4,41%	0,09%	Actions	Allemagne
SAP	1,89%	-1,94%	-0,04%	Actions	Allemagne
ESSILOR	1,80%	-3,86%	-0,08%	Actions	France
BBVA	1,80%	5,31%	0,10%	Actions	Espagne
REPSOL	1,74%	5,67%	0,10%	Actions	Espagne
AXA	1,68%	4,22%	0,07%	Actions	France
TOTAL	18,84%		0,43%		

Source : OFI AM

3 Meilleurs contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
INTESA SANPAOLO	2,04%	4,90%	0,10%	Actions	Italie
TELEPERFORMANCE	2,01%	4,90%	0,10%	Actions	France
REPSOL	1,74%	5,67%	0,10%	Actions	Espagne

Source : OFI AM

3 Moins bonnes contributions sur le mois

Libellé	Poids	Performances	Contributions	Classe d'actif	Pays
IBERDROLA	2,07%	-3,88%	-0,09%	Actions	Espagne
SMURFIT KAPPA GROUP	0,90%	-7,83%	-0,08%	Actions	Irlande
DAIMLER	1,00%	-6,44%	-0,08%	Actions	Allemagne

Source : OFI AM

Principaux mouvements sur le mois

Achats / Renforcement			Ventes / Allègement		
Libellé	Poids M-1	Poids M	Libellé	Poids M-1	Poids M
ABN AMRO 4.125 2022_03	Achat	0,43%	OFI RS EURO IG CLIMATE CHANGE I	8,10%	Vente
SG 4.000 2023_06	Achat	0,42%	CHRISTIAN DIOR	0,32%	Vente
RBS 5.500 2020_03	Achat	0,42%	SUEZ	1,05%	0,59%
PROLOGIS 3.000 2026_06	Achat	0,41%	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0,93%	0,53%
INTESA SANPAOLO 4.125 2020_04	Achat	0,40%	ESSILOR	2,05%	1,80%

Source : OFI AM

Commentaire de gestion

Sur les marchés actions, l'Europe a été fragilisée par le doute qui s'était immiscé chez les investisseurs au sujet de la vitesse de normalisation des politiques monétaires aux Etats-Unis et en zone Euro en l'absence d'accélération de l'inflation. Les publications des minutes de la BCE ont ainsi conforté les propos de Mario Draghi de fin juin sur le retour de la croissance en Europe et le remplacement « des forces déflationnistes par des forces reflationnistes ». La conséquence est une hausse ininterrompue de l'euro pénalisant les indices de la zone euro malgré un environnement macroéconomique toujours porteur. La reprise économique en zone euro est confirmée également par une hausse légère de l'inflation en Allemagne et en France. Le FMI a d'ailleurs relevé ses prévisions de croissance pour la zone euro à +1,9% cette année (+0,2 point) et +1,7% l'an prochain (+0,1 point). Aux USA, la croissance de l'économie reste robuste : elle a ainsi créé 222 000 emplois au mois de juin. Elle a laissé sa politique monétaire inchangée mais a indiqué qu'elle comptait réduire la taille de son bilan prochainement. Les marchés actions de la zone euro demeurent sans direction et les supports techniques sont une nouvelle fois testés.

Sur le mois le fonds réalise une légère surperformance grâce principalement aux secteurs de l'énergie, de la banque et de la santé. Ainsi, les convictions KBC Group, Intesa Sanpaolo, BBVA, et Repsol (désendettement) ont participé à la surperformance tout comme les sous pondérations sur Merck, Fresenius et Sanofi. A l'inverse, les positions sur Prosieben (dégradation du secteur par un intermédiaire financier sur des perspectives de baisse du marché publicitaire dans la télévision), Suez et Iberdrola ont été pénalisantes.

Par ailleurs nous avons allégé les positions sur BMW et Daimler suite aux soupçons d'entente entre les trois constructeurs allemands. Enfin, les lignes Suez et Smurfit Kappa Group sont allégées afin de tenir compte de l'actualisation des scores ESG de l'univers d'investissement. En contrepartie Siemens et Adidas ont été renforcés afin de bénéficier de momentum positifs.

Concernant les marchés de taux, après un début de mois chaotique, les taux ont consolidé leurs mouvements de hausse initiés la dernière semaine de juin. Au final, ils sont en légère hausse sur la courbe allemande, et stables à légèrement baissiers sur les autres pays. Les taux espagnols et italiens figurent en tête des performance. La FED, inquiète sur les déceptions répétées des chiffres de l'inflation, et la BCE, expliquant lors de sa dernière conférence que la décision sur sa politique monétaire accommodante ne sera prise qu'à l'automne, ont favorisé la remise en place des positions de portage. Le resserrement des spreads Investment Grade s'est poursuivi pour atteindre à -24 bps dont -14 bps sur le seul mois de juillet.

Dans ce contexte, les poches Etats et Crédit du fonds réalisent des performances très proches de leurs indices respectifs : +0,21% (vs. +0,24%) et +0,63% (vs. +0,81%). La poche crédit, jusqu'alors investie dans le fonds OFI RS Euro Credit Climate Change, est désormais totalement investie en titres vifs.

Les sensibilités aux taux respectives sont de 6,36 (vs. 7,32) et 5,0 (vs. 5,60).

Les poches Taux du fonds ont été remaniées suite à la nouvelle allocation du début du mois de juillet.

Sur la poche Etats : la sous-sensibilité de -0,96 vient essentiellement des pays core et notamment la France et la Belgique. Nous sommes en ligne sur l'Allemagne du fait des niveaux de spreads très serrés avec les deux premiers pays. Nous sommes par ailleurs sur-sensibles sur l'Italie et légèrement sous-sensible sur l'Espagne. Le poids des obligations indexées sur l'inflation est de 26%.

Concernant la poche Crédit : Nous sommes légèrement sous-sensibles mais long « beta » avec 24,6 % de la poche investie sur des dettes subordonnées contre 3,5% pour l'indice, 23,7% de notation BBB- (vs. 4%) et 14,7% de BBB (vs. 12,3%).

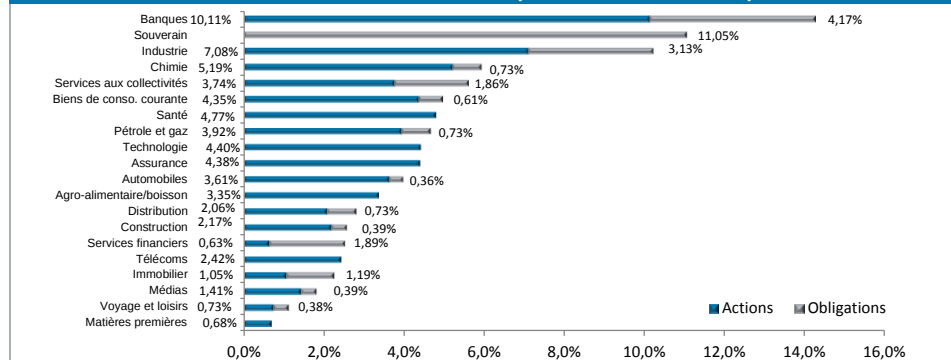
M HABETS - M FAY - Y LOPEZ - F MESCHINI - J.P PORTA - Gérant(s)

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

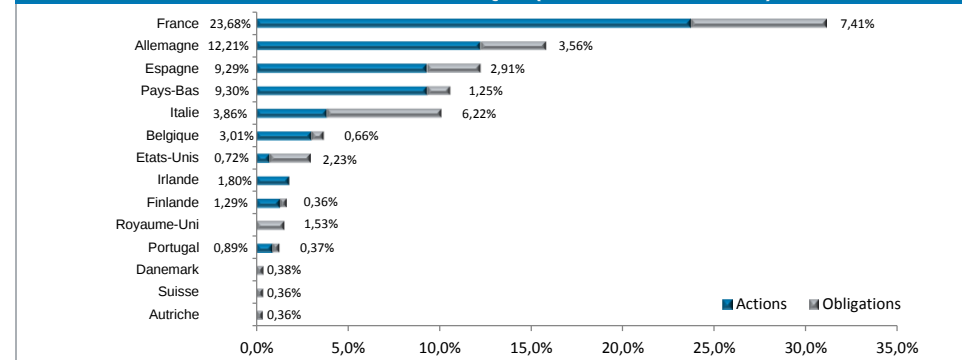


RÉPARTITION SECTORIELLE (HORS ETF ET FUTURE)



Source : OFI AM

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (HORS ETF ET FUTURE)



Source : OFI AM

ANALYSE ISR DU FONDS

PROCESSUS SÉLECTION ISR DE LA POCHÉ TAUX

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI Dynamique intègre les résultats de l'analyse ISR en excluant de l'univers d'investissement les émetteurs privés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR « Sous surveillance », qui représente environ 15% du nombre d'émetteurs de l'Univers*).

PROCESSUS DE SÉLECTION ISR DE LA POCHÉ ACTIONS

Dans le cadre de ses objectifs de gestion, OFI Dynamique intègre les résultats de l'analyse ISR à deux niveaux :

- Sont exclus de l'univers d'investissement au minimum 20 % des sociétés les plus en retard dans la gestion des enjeux de RSE (catégorie ISR "Sous surveillance")

- L'investissement maximal dans une société dépend de sa catégorie ISR et de son évaluation financière, selon une matrice d'investissement communiquée sur le site internet www.ofi-am.fr (Fiche produit et Code de Transparence de l'OPCVM).

PROCESSUS D'ÉVALUATION ISR DES ÉMETTEURS / SOCIÉTÉS

L'équipe de recherche ISR procède à l'analyse extra-financière :

- des émetteurs privés / sociétés : identification des principaux enjeux ESG sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs

-des émetteurs publics : identification des principaux enjeux ESG des Etats Européens puis analyse de leurs pratiques . Les résultats de cette analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de l'émetteur au sein de chaque super secteur ICB.

En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque émetteur :

Leaders : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG

Impliqués : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG

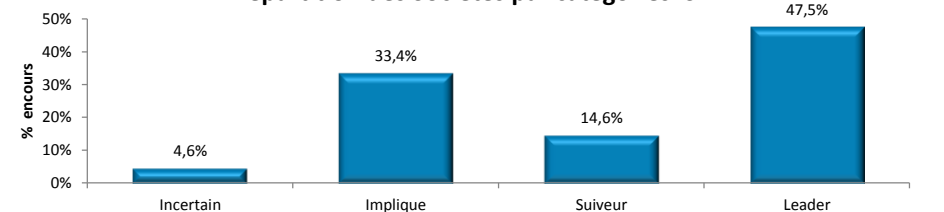
Suiveurs : enjeux ESG moyennement gérés

Incertains : enjeux ESG faiblement gérés

Sous surveillance : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

ÉVALUATION ISR DU PORTEFEUILLE AU VALEUR

Répartition des Sociétés par catégories ISR



Source : OFI AM & Factset

(1) Indice de référence : 50 % Euro Stoxx Net Return / 33 % BofA Merrill Lynch Euro Government (2) Taux sans risque : EONIA

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr